

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL
48,7838EUR/TRY
56,0487EUR/USD
1,1480BIST-100
13.510Gram Altın
6844,7

Küresel piyasalarda jeopolitik iyimserlik fiyatlamaları ön plana çıkıyor

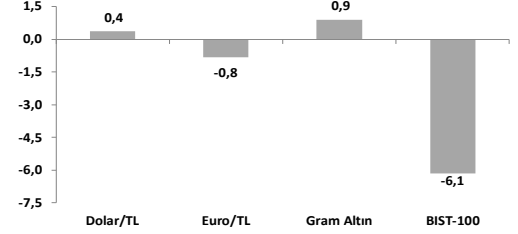
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) politika faizini %3,75'te sabit bıraktı.
- Euro Bölgesi'nde TÜFE ağustosta aylık %0,4, yıllık olarak ise %3,2 arttı.
- Yurt içinde konut satışları ağustosta %14,7, ilk sekiz ayında ise toplam %6,8 daraldı.

Küresel piyasalarda risk iştahı ABD Başkanı Trump'ın İran'a dair verdiği mesajlarla yükselirken, enerji fiyatları ve tahvil getirileri geriliyor. Trump, İran'ın ABD ile doğrudan temas halinde olduğunu ve hala bir anlaşma yapmayı çok istediğini açıklarken, İran'la savaşı sona erdirmek amacıyla büyük bir saldırı başlatıp başlatmama konusunda karar verme sürecinde olduğunu belirtti. Diğer yandan, Suudi Arabistan ile İran destekli Yemen Husilerin karşılıklı saldırılara dün de devam etmesi ve İran'ın Togo bayraklı bir petrol tankerini Hürmüz Boğazı'ndan yasa dışı geçiş yapmaya çalışırken vurduğunu açıklaması iyimserliğin kalıcılığı hakkında kırılganlıkların devam ettiğine işaret ediyor. Trump'ın önümüzdeki hafta Salı günü Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantıları için bulunacağı New York'ta Suudi Arabistan, Birleşik Arap Emirlikleri, Katar, Bahreyn, Kuveyt ve Umman liderleri ile savaş sonrası döneme ilişkin planlar gündemiyle görüşmesi bekleniyor. Suudi Arabistan'ın petrol sevkiyatında alternatif yollar aradığı haberleriyle son 3 işlem gününde aralıksız gerileyen **Brent petrol** varil fiyatı bu sabah %0,9 düşüğe 103,8\$'da işlem görüyor (mart-mayıs ort.: 102\$, haziran-ağustos ort.: 86\$, eylül ort.: 101\$). Hafta başında son 3,5 yılın yeni zirvesini oluşturan Avrupa'nın gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** ise önceki 3 işlem günündeki toplam %7,5'lik geri çekilmenin ardından bu sabah %1,8 artışla 77,7€ seviyesinde. Enerji fiyatlarındaki gevşemenin desteğiyle dün sırasıyla 7 ve 9 baz puan geri çekilen 2 ve 10 yıllık ABD tahvil getirileri yeni güne birer baz puan yükselişle başlıyor. **Hisse senetleri** tarafında, Avrupa vadeli ana endekslerde negatif açılışa işaret ediyor. ABD vadeli ise pozitif tarafa kalmaya devam ediyor. ABD piyasalarındaki düşük teknoloji yükselişini geciktirmeli olarak fiyatlayan Asya borsalarında bu sabah politika faizini %1,25 ile son 31 yılın en yüksek seviyesine çıkaran Japonya da dahil olmak üzere genele yayılan alıcılı seyrin hakim.

MSCI Dünya Endeksi dün jeopolitik beklentilerdeki iyileşmenin desteğiyle %0,94 değer kazanarak önceki 3 günlük kayıplarının önemli bir kısmını telafi etti. **ABD'de S&P 500** (%+1,14) ve **Nasdaq'taki** (%+1,69) yükselişte yarı illetkenler (+3,07) ve onun bir üst kümesi olan teknoloji (%+2,20) ile zorunlu olmayan tüketim (%+1,43) sürükleyici olurken, finans (%-0,10) haricinde tüm sektörel endeksler günü pozitif kapattı. Faiz artışı beklentilerine hassasiyeti nispeten yüksek olan küçük ölçekli şirketler endeksi **Russell 2000'deki** yükseliş ise %0,55 ile sınırlı kaldı. **Avrupa'da Stoxx Europe 600** küresel risk iştahındaki olumlu seyre paralel %0,86 değer kazandı. Bölge'nin gösterge doğal gaz fiyatı **Dutch TTF** çünkü %2,2 gerilemenin ardından bu sabah %1,8 artışla 77,7€'da işlem görüyor (27 Şubat'a göre değişim: %+146, ağustos başından bu yana değişim: %+34). **Avrupa vadeli** işlemleri yeni güne bölge borsalarında negatif açılışa işaret ediyor. **Asya borsalarında** bu sabahki yükselişler genele yayılıyor. Öncü borsalardan, **Çin'de** Şangay %1,10, **Japonya'da** Nikkei 225 %1,85 ve **Güney Kore'de** KOSPI %2,64 yukarıda işlem görüyor. **Faizler** tarafında, OIS piyasası fiyatlamalarında ECB'ye atfedilen bir sonraki faiz artışı olasılığı aralık ayında ağırlık kazanırken, yıl sonuna kadar beklenen toplam artış 36 baz puanda. **Fed vadeli faiz kontratlarında** ise bu hafta açıklanan Fed projeksiyonlarıyla uyumlu şekilde aralık ayında ilave faiz artışına kesin gözle bakılıyor. Haziran 2027'ye kadar olan vadede beklenen toplam faiz artışı beklentisi ise dün 6 baz puan düşüğe 70 baz puana geriledi. Enerji fiyatlarındaki aşağı yönlü seyrin desteğiyle **10 yıllık ABD tahvil getirisi** dün 9 baz puan düşüğe %4,93'e, 2 yıllık getiri 7 baz puan düşüğe %4,66'ya geriledi. Böylelikle 2 ve 10 yıllık getiri farkı 27 baz puan ile haziran ayından bu yana en düşük seviyeye gerileyerek getiri eğrisinin kısa vadeli taraf öncülüğünde yataylaşmaya devam ettiğine işaret etti. **Dolar Endeksi** günü 100,25 seviyesinde yatay tamamladı. **Euro/dolar** paritesi %0,1 artışla 1,148'e yükseldi. Dün %1,8 değer kazanan **altının** ons fiyatı bu sabah %0,4 artışla 4359\$'da, dün %3,6 yükselen **gümüş** fiyatı ise %1,3 artışla 66,1\$ seviyesinde işlem görüyor.

- İngiltere Merkez Bankası (BoE)** politika faizini beklentilerle uyumlu olarak %3,75'te sabit bıraktı. Karar 3'e karşı 6 oyla alındı. Üç üye faiz oranının 0,25 puan artırılarak %4'e çıkarılması yönünde oy kullandı. Orta Doğu'da uzayan çatışmaların önceki toplantıdan bu yana enerji fiyatlarında ilave artışlara neden olduğu, enerji fiyatlarının çatışma öncesi seviyelerinin üzerinde ve dalgalı seyrettiği belirtildi. Enflasyonun ağustosta %3,1'e yükseldiği, önümüzdeki çeyreklerde daha da artmasının beklendiği belirtildi. Komite, enflasyon görünümüne yönelik risklerin yukarı yönlü olduğunu ve bu risklerin temmuz ayındaki toplantı dönemine göre arttığını değerlendirirken, Enflasyonun orta vadede %2 hedefine ulaşmasını sağlamak için gerektiğinde harekete geçmeye hazır olduğu da vurgulandı.
- Euro Bölgesi'nde** yıllık TÜFE temmuz ayındaki %2,9'dan ağustosta nihai veriye göre %3,2'ye yükseldi (öncü veri: %3,3). Enerji fiyatları %10,3'ten %14,3'e yükselerek manşet enflasyondaki artışta belirleyici oldu. Hizmet fiyatları %3,3'ten %3'e geriledi. Gıda ve enerji hariç yıllık çekirdek enflasyon %2,5'ten %2,4'e indi.
- ABD'de işsizlik maaşı başvurularında düşüş seyrin devam etti.** Başvurular 12 Eylül'de sona eren haftada 196 bin ile beklentilerin altında gerçekleşti (beklenti: 207 bin, önceki hafta: 206 bin). Dört haftalık ortalama ise 2750 kişi azalışla 203.250 değerini aldı. Devam eden başvurular ise 5 Eylül haftasında 39 bin kişi azalışla 1,73 milyon seviyesinde gerçekleşti.
- Yurt içinde konut satışları** temmuz ayındaki yıllık %17,0 azalışın ardından ağustosta %14,7 daraldı. Böylece yılın ilk sekiz ayında ise toplam azalış %6,8 oldu. İpotekli satışlar ağustosta yıllık %7,2, Ocak-Ağustos döneminde ise %27,6 arttı. Diğer satışlar ise aynı dönemde sırasıyla %18,3 ve %12,7 düşüş gösterdi. Konut satışları mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak ise aylık bazda temmuzdaki %5,3 düşüşün ardından ağustosta %1,6 arttı.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

Türkiye Uluslararası Yatırım Pozisyonu (temmuz, milyar \$)	-402,6	-
ABD Sanayi Üretimi (ağustos, aylık % değişim)	0,2	0,3

Yatırımcı Takvimi için **tıklayın**

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	17/09	16/09	2025
TLREF	36,85	36,91	37,96
TR 10 yıllık	35,28	35,40	28,96
ABD 10 yıllık	4,93	5,02	4,17
Almanya 10 yıllık	3,48	3,51	2,85

Döviz Kurları ve Kripto

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
\$/TL	48,73	0,2	0,4	13,5
€/TL	56,04	0,4	-0,8	10,9
€/§	1,15	0,1	-1,2	-2,3
\$/Yen	155,97	-0,2	1,0	-0,5
GBP/§	1,34	-0,2	-1,1	-0,9

Bitcoin	76.500	0,5	-1,0	-12,7
---------	--------	-----	------	-------

Hisse Senedi Endeksleri

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
BIST-100	13.510	3,0	-6,1	20,0
S&P 500	7.638	1,1	0,6	11,6
FTSE-100	10.816	1,2	2,0	8,9
DAX	25.717	0,7	1,4	5,0
SMI	13.947	0,6	1,5	5,1
Nikkei 225	64.136	0,3	-1,7	27,4
MSCI EM	1.688	0,1	-3,3	20,2
Şangay	3.876	-0,4	-1,5	-2,3
Bovespa	185.992	0,2	-1,2	15,4

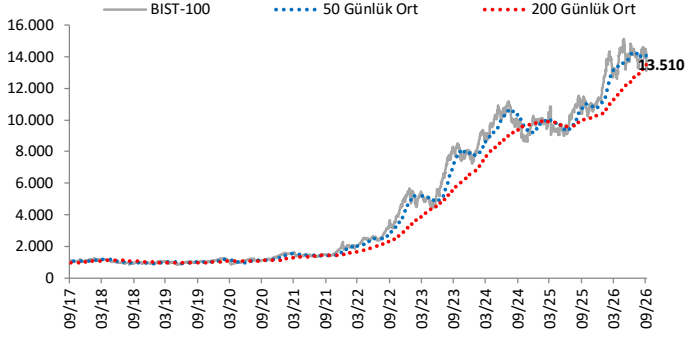
Emtia Fiyatları

	17/09	Günlük (%)	Haft. (%)	2025 sonu (%)
Brent (\$/varil)	104,8	-1,0	-2,6	72,3
Altın (\$/ons)	4.342	1,8	0,5	1,2
Gram Altın (TL)	6.803,1	2,1	0,9	14,0
Bakır (\$/libre)	658,7	2,4	1,8	15,9

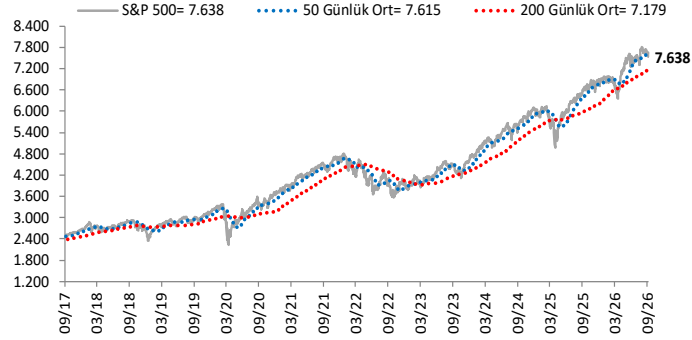
Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır

Göstergeler

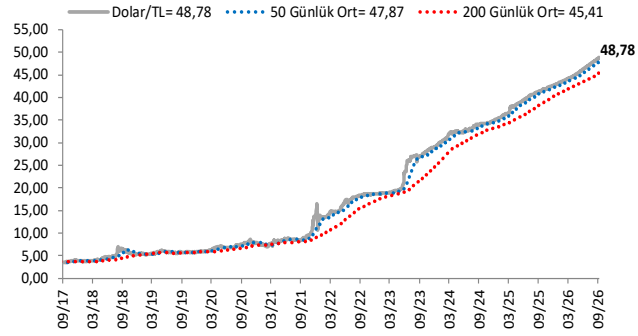
BIST-100 (bin)



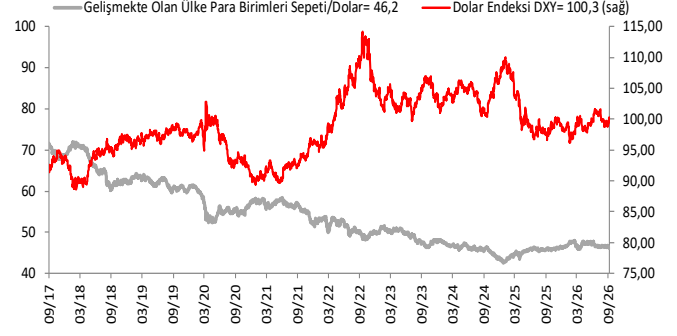
S&P 500



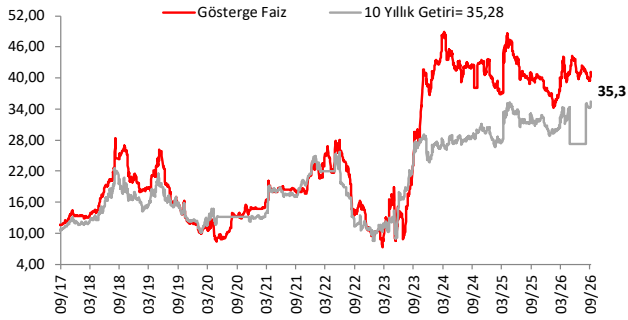
\$/TL



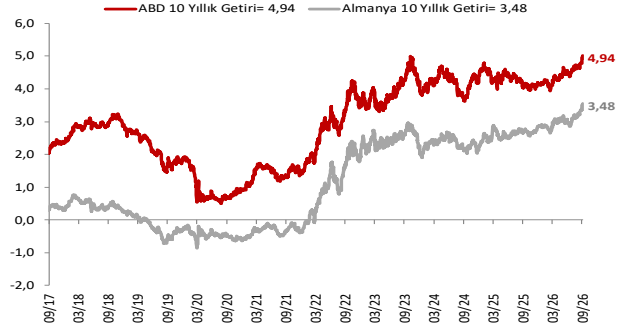
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



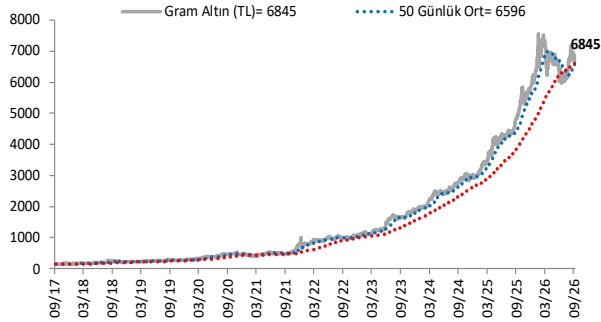
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



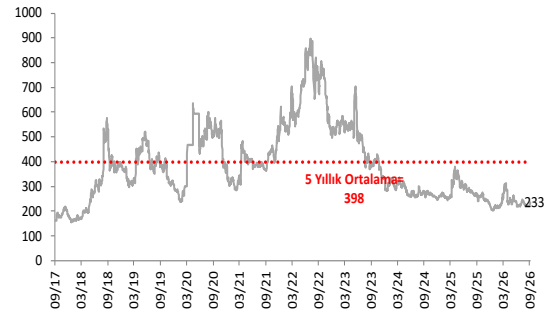
ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İř bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtarla gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iř bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iř bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar